
Fitch asigna 'F3(mex)' a programa de deuda de corto plazo de Agrofinanzas

Monterrey, N.L. (Enero 4, 2012): Fitch Ratings asignó la calificación 'F3(mex)' a un programa de certificados bursátiles de corto plazo de Agrofinanzas, S.A. de C.V. SFOL (Agrofinanzas), por un monto total de \$500.0 millones de pesos (mdp), o su equivalente en unidades de inversión (UDIs). Durante la vigencia de dicho programa, podrán realizarse distintas emisiones quirografarias, siempre y cuando el saldo insoluto del principal de los certificados bursátiles en circulación no exceda del monto total autorizado. La calificación considera, entre otros factores, la escala de negocios de la empresa, una adecuada calidad de activos, índices de capitalización razonables, mejoras en la eficiencia operativa y un desempeño financiero sostenido. En consideración de Fitch, la calificación podría mejorar ante una reducción en sus niveles de concentración crediticia por acreditado, así como por una mayor diversificación y flexibilidad en su estructura de fondeo; en caso contrario, podría disminuir ante un deterioro significativo de su portafolio crediticio que impactara la generación de utilidades y en consecuencia su base de capital contable.

Históricamente, Agrofinanzas ha concentrado sus fuentes de fondeo en la banca de desarrollo, principalmente debido a las condiciones favorables en cuestión de tasas de interés, flexibilidad de plazos y esquemas de garantías. No obstante, la compañía podrá diversificarlas conforme se vayan efectuando las emisiones del programa de certificados bursátiles, buscando mantener un costo financiero favorable según la mezcla del fondeo. En opinión de Fitch, lo anterior ampliaría la flexibilidad financiera de la empresa, ya que su principal línea de crédito se encuentra utilizada al 74.2%, según cifras del cierre de septiembre 2011. A la fecha referida, la compañía registra un portafolio crediticio de \$1,212.6 mdp (incluyendo una mínima parte de operaciones de reporto), cantidad que representa el 95.7% de los activos totales. Si bien en el pasado reciente Agrofinanzas ha experimentado crecimientos en saldos anuales hasta del 50.4%, Fitch anticipa crecimientos futuros más moderados, en línea con el actual entorno económico de desaceleración económica. Adicionalmente, la empresa continuará con el reto de disminuir los niveles de concentración crediticia de sus mayores acreditados.

La compañía emitió en 2010 obligaciones subordinadas (consideradas íntegramente como deuda por Fitch) que fueron adquiridas por Amerra Agrifund L.P., fondo de inversión dedicado a financiar agronegocios en América Latina. A raíz de lo anterior, Agrofinanzas ha podido financiar a clientes con necesidades de crédito superiores a los límites establecidos por sus fondeadores.

Agrofinanzas se constituyó en 2003 como una Sociedad Anónima y en 2005 recibió la autorización para operar como una Sociedad Financiera de Objeto Limitado. Su principal actividad es el otorgamiento de créditos para la producción, acopio, comercialización y transportación de bienes relacionados al sector agroalimentario, así como para la industria y servicios relacionados. Su base de acreditados es cercana a 28,000 personas físicas y morales distribuidas en 20 entidades federativas, siendo las más importantes Nayarit, Sinaloa y Sonora, cuya actividad económica se concentran en el cultivo y procesamiento de la caña de azúcar, camarón y maíz, teniendo un plazo de vencimiento de mediano y largo plazo. Actualmente, la empresa se encuentra en proceso de obtener la licencia para operar como banco de nicho, situación que podría afectar su actual desempeño financiero de corto plazo, debido a los gastos derivados de dicho proceso, en caso de no verse compensado por los beneficios que implicaría el cambio de regulación, específicamente por la posibilidad de la deducción fiscal de las reservas crediticias, así como la facultad de captar recursos del público en general.

Al cierre de septiembre 2011, Agrofinanzas posee un capital contable de \$190.3 mdp, teniendo un indicador de capitalización (capital contable / activo total) de 15.0% y una razón de cartera vencida bruta a cartera total bruta de 3.7%, ligeramente superior a la de años anteriores. Adicionalmente, su rentabilidad acumulada sobre activos y capital promedio se ubica en 2.7% y 20.0%, respectivamente.

Contactos Fitch Ratings:

Ángel Maass (Analista Líder)
Director Asociado
Fitch México, S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612, Monterrey, N.L.

Alejandro Pequeño (Analista Secundario)
Director Asociado

Franklin Santarelli (Presidente del Comité de Calificación)
Managing Director
+ 1 212 908 0739

Relación con medios: Denise Bichara, denise.bichara@fitchratings.com, Monterrey, N.L.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por Agrofinanzas y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información sobre dicha compañía, visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar estas calificaciones son:

- Global Financial Institutions Rating Criteria, publicada el 16 de Agosto de 2011
- National Ratings Criteria, publicada el 19 de Enero de 2011
- Finance and Leasing Companies Criteria, publicada el 12 de Diciembre de 2011